

## COORDENADAS

# La destrucción de la riqueza

ENRIQUE QUINTANA



¿Se imagina lo que es perder 500 veces la fortuna completa que tenían Carlos Slim y su familia antes de la crisis?

Eso es lo que ha significado en términos de las pérdidas en la bolsa la crisis actual.

Le explico un par de indicadores que sirven para medir la dimensión de la destrucción de valor, así como el significado que éste ha tenido.

El índice **Global Dow** está integrado por **150 corporaciones** que tienen como característica central su presencia en muy diversos países.

Por ejemplo, sólo dos empresas mexicanas se incluyen dentro de este índice. Se trata de **América Móvil**, una de las dos empresas de telefonía móvil más importantes de Iberoamérica, y **Cemex**, que es una de las cementeras líderes en el mundo, y que tiene presencia global.

Ese índice puede ser un estimador del comportamiento mundial de las acciones bursátiles.

En lo que va del año, **la caída** que ha tenido **es de 51 por ciento**. Es decir, en números redondos, las empresas que cotizan en la bolsa valen hoy la mitad de lo que valían al comenzar este año.

La Federación Internacional de Mercados de Valores, por su parte, documenta que el valor de capitalización de las principales 56 bolsas del mundo era de **60.8 billones** (trillions) de dólares al concluir el 2007 y al final de octubre era de **33.6 billones**.

Se puede estimar que entre finales de octubre y el 1 de diciembre se haya presentado una caída adicional cercana al 14 por ciento, por lo que el valor de capitalización de las bolsas es ya menor a 29 billones de dólares.

**La pérdida de valor es ya de 32 billones en once meses y un día.**

A veces se piensa que como el valor de capitalización no se puede hacer efectivo, entonces se trata de una magnitud exclusivamente hipotética.

No es así. Los inversionistas saben que

cuando les reportan el valor de sus portafolios en función de los precios que han adquirido las acciones, no estamos hablando de valores teóricos sino de una cantidad real de riqueza, al menos para ellos.

El hecho de que el valor global de los portafolios accionarios —si lo quiere ver de esa manera— haya descendido en poco más de 50 por ciento quiere decir que **hubo gente que se quedó con 32 billones de dólares menos**.

Para darle una dimensión de esta pérdida, equivale al 50 por ciento del PIB mundial que estima el FMI para este año o casi 50 veces el PIB de México.

La erosión de los valores de las empresas en la bolsa es como la de otros activos, como los inmuebles.

Imagine que en el lapso de este año le dijeran que su casa ya sólo vale la mitad de lo

que costaba al finalizar el 2007. Evidentemente que sentiría esa pérdida como una reducción real de su patrimonio.

Por esa razón es que la destrucción de valor que se ha producido en los mercados bursátiles en el mundo con esta crisis es sin duda **la más grande que se haya contabilizado en la historia**.

No es comparable con el de 1929, pues entonces no existía ni la extensión ni la profundidad que hoy tienen los mercados accionarios en el mundo. Esta es mucho mayor por el alcance que tiene y el volumen al que llega.

Hay quien pudiera pensar que en la bolsa sólo invierten los grupos sociales muy adinerados, e incluso piensan que esta caída puede tener hasta un efecto redistributivo del ingreso a escala internacional.

La realidad es que **en países desarrollados**, como Estados Unidos, Japón y Europa, **millones y millones** de personas que integran la clase media **invierten en la bolsa** in-



directamente a través de los fondos de retiro.

La caída de valor que en México han tenido los portafolios de las Afores son cosa de nada en comparación con lo que se ha presentado en el mundo desarrollado y que inevitablemente va a afectar la capacidad de gasto de la población cuando llegue la hora de retirarse.

Pero además, la destrucción de valor bursátil es uno de los factores que genera desconfianza entre empresas y bancos y limita también el crédito que puede fluir por la economía.

No es el único indicador, pero será hasta el momento en el que las bolsas de valores del mundo dejen de caer cuando podremos tener evidencias de que se ve una tendencia diferente en la economía real.

Esto va a ocurrir mucho tiempo antes de que se supere la recesión que ayer se reconoció oficialmente.

A propósito de este hecho, el trabajo del National Bureau of Economic Research (NBER), institución encargada de dictaminar la existencia de una recesión, así como su duración, **se parece más a la de un forense.**

Nadie esperaba que nos dijera que no hay recesión y la verdad es que de poco nos sirve que nos diga que comenzó en diciembre de 2007.

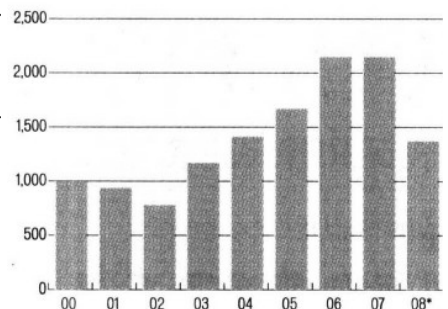
Si desde entonces se hubiera desarrollado una política adecuada para enfrentarla, quizá la historia hubiera sido otra.

*enrique.quintana@reforma.com*

## Los ciclos económicos

### LAS TENDENCIAS DE LARGO PLAZO EN LA BOLSA

(Índice Dow Global. Cierre de cada año)



### LAS RECESIONES TRAS LA GRAN DEPRESIÓN

(Inicio y duración en meses de las recesiones en EU)

Agosto 1929	43	Diciembre 1969	11
Mayo 1937	13	Noviembre 1973	16
Febrero 1945	8	Enero 1980	6
Noviembre 1948	11	Julio 1981	16
Julio 1953	10	Julio 1990	8
Agosto 1957	8	Marzo 2001	8
Abril 1960	10	Diciembre 2007	?

\*dato al 1 de diciembre

Fuente: WSJ y Nacional Bureau of Economic Research (NBER)

**La recesión actual se perfila como una de las más prologadas de la era moderna. A la fecha, según el NBER, ya dura 11 meses. Bastaría que durara al menos hasta el próximo abril para que fuera la más larga desde la Gran Depresión de 1929.**